

YPF S.A.

Factores relevantes de la calificación

Confirmación y asignación de calificación de ON Clase XXI Adicionales y Clase XXVI: FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX – confirmó la calificación de emisor de largo plazo y de las Obligaciones Negociables (ON) vigentes de YPF S.A. (YPF) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y asignó en la misma categoría a las ON Clase XXVI y Clase XXI Adicionales a ser emitidas por la compañía. Adicionalmente, confirmó la calificación de emisor de corto plazo en A1+(arg) y la calificación de acciones en Categoría 1. La calificación se sustenta en que YPF muestra un robusto perfil operacional, con una producción promedio en crecimiento de 513 mil boe/d en el primer semestre del año 2023 desde 470 mil boe/d en 2021, con un reemplazo de reservas de 1,2x y un plan de inversiones que le permitirán duplicar la producción de crudo e incrementar en un 30% la producción de gas para 2027. Adicionalmente, la calificación incorpora un sólido perfil financiero con una reducción de deuda desde USD 8.935 millones en diciembre 2018 a USD 7.777 millones en junio 2023. En esta oportunidad, YPF ofrece dos títulos por hasta USD 400 millones denominados en dólares a ser suscriptos en efectivo en pesos al tipo de cambio de integración y pagaderos íntegramente al vencimiento en pesos al tipo de cambio aplicable. La Clase XXI Adicionales con vencimiento el 10 de enero de 2026, tasa de interés fija del 1% y precio a licitar mientras que la Clase XXVI tiene vencimiento a 60 meses y tasa fija a licitar.

Mejoras operativas: FIX estima que en 2023 el EBITDA podría rondar USD 5.000 millones asumiendo un nivel de producción creciente en el segmento no convencional (40% en 2022 vs 29% en 2021 de la producción total) y un mantenimiento de los actuales precios de naftas medidos en dólares. FIX espera que el apalancamiento de YPF se mantenga cercano a 1,8x con deuda neta cercana a 1,6x. La compañía mantiene el desafío de continuar incrementando sus reservas, teniendo en 2022 reservas probadas (P1) por 6,5 años de producción (versus 6,7 años en 2021).

Importante plan de inversiones: En el año móvil a junio 2023, el flujo generado por las operaciones (FGO) resultó en USD 4.372 millones, con inversiones en USD 5.066 millones y el flujo de fondos libre negativo por USD 203 millones por mayor desembolso en inversiones. Para 2023, YPF tiene previsto invertir USD 5.000 millones (al cierre del primer semestre ya lleva erogados USD 2.639 millones), concentrando el 46% de los fondos en la producción no convencional, el 26% a la producción convencional, un 22% al segmento industrial y comercial y, el restante 6% a otros.

Reactivación de exportaciones de crudo a Chile: Luego de 18 años YPF retomó las exportaciones de crudo a través del Oleoducto Trasandino (del cual YPF posee el 36% de la propiedad) el mismo se encontraba inactivo desde hace más de 15 años. A junio de 2023 el volumen exportado ascendió a 550 miles de bbl.

Plan Gas: YPF obtuvo la extensión del Plan Gas hasta 31 de diciembre de 2028 con un precio promedio de 3,66 USD/MMbtu (volumen de abastecimiento anual de hasta 965 mil m³/d). Adicionalmente fue adjudicado un volumen invernal de gas con un precio de 4,885 USD/MMbtu (por un volumen de hasta 3,25 millones de m³/d) al cual se le aplicará el factor de ajuste correspondiente (en todos los casos correspondientes a la Cuenca Neuquina). El gas representó el 25% de los ingresos del segmento Upstream en 2022 por lo que, asegurar los precios del plan gas le permitirá a la compañía continuar con su plan de inversiones en 2023, estimando un crecimiento de la producción del 3%.

Demandas contra YPF: El 3 de febrero de 2023 YPF informó que celebró un acuerdo con Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN) en el marco de una causa legal que ésta última le había iniciado. Lo convenido fue que YPF deberá pagar a TGN USD 190,6 millones en 4 cuotas anuales a partir de 2024. Adicionalmente, el 6 de abril de 2023, YPF firmó un acuerdo

Informe Integral Calificaciones

Emisor Largo Plazo	AAA(arg)
Programa ON	AAA(arg)
Programa ON (vencido 2002)	AAA(arg)
ON Clase XLIII	AAA(arg)
ON Clase XXXIV	AAA(arg)
ON Clase XIV	AAA(arg)
ON Adicionales Clase XIV	AAA(arg)
ON Clase XIX	AAA(arg)
ON Clase XX	AAA(arg)
ON Clase XXI	AAA(arg)
ON Adicionales Clase XXI	AAA(arg)
ON Clase XXII	AAA(arg)
ON Clase XXII Adicionales	AAA(arg)
ON Clase XXIII	AAA(arg)
ON Clase XXIV	AAA(arg)
ON Clase XXV	AAA(arg)
ON Clase XXV Adicionales	AAA(arg)
ON Clase XXVI	AAA(arg)
Perspectiva	Estable

Emisor Corto Plazo A1+(arg)

Acciones 1

Resumen Financiero

YPF S.A.

Consolidado	30/06/2023	31/12/2022
(\$ en miles de millones*)	Año Móvil	12 Meses
Total Activos	6.927	4.588
Deuda Financiera	1.996	1.255
Ingresos	3.417	2.526
EBITDA	775	642
EBITDA (%)	22,7	25,4
Deuda Total / EBITDA (x)	2,6	2,0
Deuda Neta Total / EBITDA (x)**	2,1	1,7
EBITDA / Intereses (x)	5,4	6,6

(*) YPF adoptó la moneda funcional dólar para la preparación de sus Estados Contables.

(**) Para el cálculo de la deuda neta, se excluye inversiones corrientes

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, junio 2014.

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, agosto 2023.

Analistas

Analista Principal
Ignacio Schwelm
Director Asociado
ignacio.schwelm@fixscr.com
+54 11 5235-8119
Analista Secundario
Gabriel Zille
Analista
gabriel.zille@fixscr.com
+54 11 5235-8100
Responsable del Sector
Cecilia Minguillón
Senior Director
cecilia.minguillon@fixscr.com
+54 11 5235-8123

de conciliación con Maxus Liquidating Trust por un juicio por daños ambientales, donde las demandadas (YPF y Repsol) debían pagar en conjunto USD 575 millones (50% cada una). El 2 de agosto de 2023 YPF canceló la porción que le correspondía por un total de USD 287,5 millones. FIX entiende que la resolución de estos conflictos judiciales, significa para YPF una mayor previsibilidad hacia adelante para la concreción de sus planes de expansión.

Sensibilidad de la calificación

Los siguientes factores podrían derivar en una baja de calificación:

- (i) Menores ajustes de precios de naftas y gasoil por debajo de la inflación que compriman el flujo operativo por debajo de USD 4.000 millones.
- (ii) Incremento en la estructura de costos.
- (iii) Una reducida liquidez con ratios EBITDA año móvil + disponibilidades / deuda de corto plazo inferior a 1,0x.
- (iv) Cambios regulatorios o normativos que impacten en el perfil crediticio de la compañía.

Liquidez y Estructura de Capital

En el año móvil a junio 2023, el ratio deuda / EBITDA medido en dólares fue de 1,8x y la cobertura de intereses de 5,4x. Asimismo, el ratio deuda neta / EBITDA (excluyendo inversiones corrientes) medido en dólares fue de 1,5x en dicho período. YPF opera con una adecuada liquidez. A junio 2023, el total de caja, equivalentes e inversiones corrientes ascendían a USD 1.468 millones, cubriendo en 1,0x la deuda de corto plazo.

Perfil de negocios

YPF es una compañía energética, integrada verticalmente, que opera principalmente en Argentina. El Estado Argentino mantiene el control del capital accionario.

En el primer semestre de 2023, YPF reportó ventas por USD 8.764 millones con una generación de EBITDA de USD 1.954 millones, destinando fondos a inversiones de capital por USD 2.639 millones que le permitieron incrementar la producción de hidrocarburos comparativamente a igual período del año 2022, sustentado principalmente en la producción de petróleo.

YPF opera en cuatro segmentos: a) Upstream, b) Industrialización, c) Comercialización, d) Gas & Energía y e) administración central y otros.

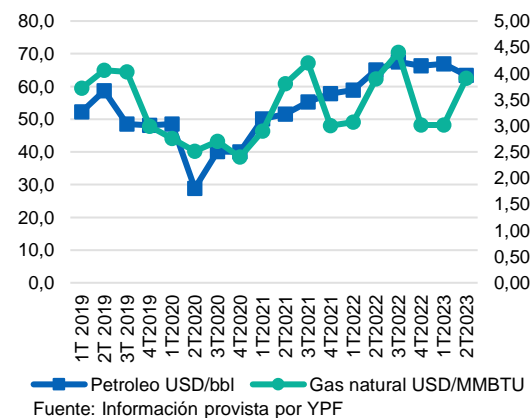
Exploración y producción de petróleo y gas

Durante el segundo trimestre de 2023, la producción diaria de YPF promedió 513 mil boe/d, el 55% de la producción proviene de petróleo y líquidos de gas natural y el 45% de gas. El 47% de la producción total es convencional y el 53% no convencional, mostrando un crecimiento del 11,6% de la producción no convencional respecto al segundo trimestre de 2022 (52% convencional y 48% no convencional).

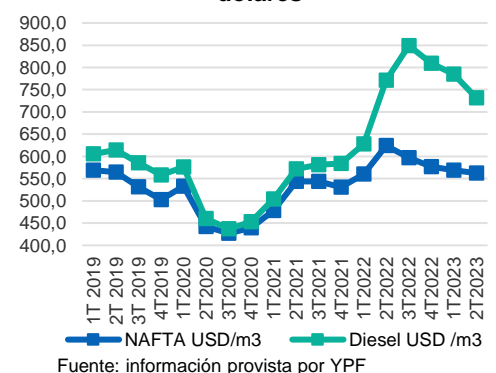
El precio promedio de petróleo vendido, en el segundo trimestre de 2023, resultó en USD 63,4 bbl en el mercado local (por debajo del promedio de 2022 que resultó en USD 64,4 bbl), y el de gas subió a USD 3,9 MMBTU desde el promedio de 2022 que estuvo en USD 3,6 MMBTU producto de la estacionalidad asociada al nuevo Plan Gas. Para 2023, FIX calcula un precio promedio de petróleo en torno a USD 60 bbl considerando el acuerdo entre productores y refinadores de mantener el precio del barril local en USD 56 bbl hasta octubre de 2023 y de gas cercano a USD 3,5 MMBTU.

Las reservas probadas (P1) a diciembre 2022 resultaron en 606 millones de barriles (MMbbl) de petróleo, incluidos condensados y LGN, y 80 mil millones de m3 de gas. En total el nivel de reservas probadas resultó en 1.187 MMboe, siendo 4% superior al año 2021 (1.143 MMboe). El 64 % de las reservas totales probadas proviene del shale. El 50% de las reservas P1 se encuentran desarrolladas, resultando en el rango óptimo del 40% - 60%.

YPF: Evolución trimestral de precios de petróleo y gas



YPF: evolución trimestral de precios de gasolina y diesel en dolares



Refinación y distribución

YPF posee capacidad de refinación total por 328 mil bbl/d en tres refinerías (La Plata 189 mil bbl/d, Luján de Cuyo 114 mil bbl/d, Plaza Huincul 25 mil bbl/d). En el segundo trimestre de 2023 procesó un promedio de 305 mil bbl/d siendo un 7 % superior al promedio de 2022 con un promedio de 285 mil boe/d con una utilización promedio de las refinerías del 93%.

YPF posee una participación de mercado cercano al 56% en naftas y gas oil. El segmento de distribución minorista se compone de 1.654 estaciones de servicio. YPF participa en el mercado petroquímico, a través de su operación en los complejos industriales de La Plata y Plaza Huincul y a través de la participación accionaria del 50% en Profertil S.A.

Históricamente, las exportaciones representaron entre el 12% y 15% de los ingresos. En 2022 las ventas por exportaciones totalizaron USD 2.290 millones, representando el 12% de los ingresos de la compañía. Los ingresos por exportaciones crecieron en un 45% con respecto al mismo período del año anterior.

Gas y energía

Este segmento genera ingresos principalmente por la distribución de gas natural a través de la subsidiaria Metrogas, la venta de propano, butano y, marginalmente, gas natural producido almacenado al segmento de Comercialización, la venta de gasolina al segmento de Industrialización, y la prestación de servicios de regasificación de GNL.

Administración central y otros

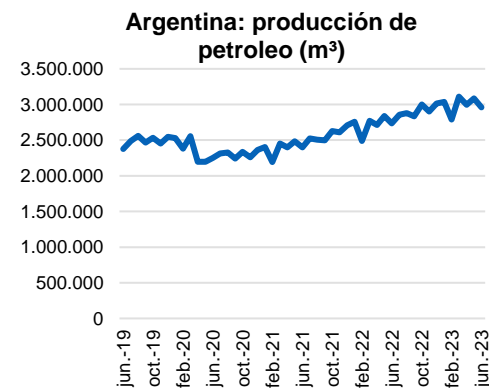
El segmento incluye las actividades operativas que no encuadran en las categorías anteriores comprendiendo, principalmente, los gastos y activos de la administración central, y las actividades de construcción.

Riesgo del Sector

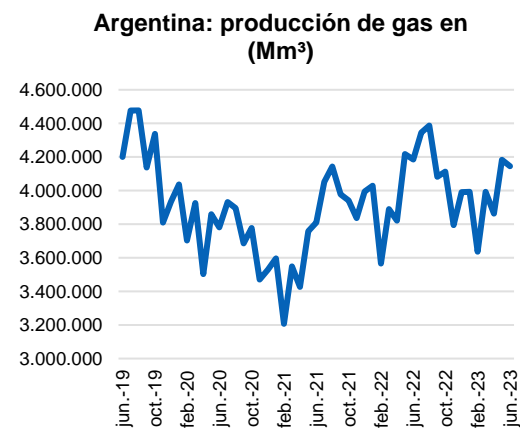
Para 2023, se espera que continúe el aumento de la producción local de petróleo derivado, principalmente, de un incremento en la producción no convencional de la cuenca Neuquina impulsada por los precios locales que se encuentran en torno a los USD/bbl 60 luego del acuerdo acordado entre productores y refinadores con el Gobierno de mantener el precio del barril en USD/bbl 56. Estimamos que dicho valor se mantendrá sin importantes variaciones hasta fin de año. El precio de exportación se encontrará en el orden de los USD/bbl 80 en promedio. Dicho incremento en la producción podría estar limitado por la capacidad de evacuación actual de Oldelval, la cual concentra el 90% de los envíos de crudo de la Cuenca Neuquina y el 100% del shale oil de Vaca Muerta, generando restricciones en la carga de petróleo al sistema. Se esperan obras por más de USD 1.000 millones, en dos etapas en los próximos dos años para sumar capacidad de transporte en Oldelval por 50.000 m³/d. FIX asume un precio Brent de USD/bbl 80 para 2023 en el ámbito internacional, disminuyendo a USD/bbl 75 en 2024, USD/bbl 70 en 2025 y USD/bbl 65 hacia adelante.

Por su parte, la producción local de gas en 2023 continuará creciendo impulsada por el mayor crecimiento de la cuenca Neuquina y por los precios promedio actuales de 3,5 USD/MMBTU logrados por el Plan Gas Ar, el cual fue extendido hasta 2028, con precios que podrían alcanzar hasta picos de 9,5 USD/MMBTU por los incrementales de producción en las cuencas Austral y Noroeste, lo cual brinda certidumbre frente a los planes de inversión comprometidos, con la puesta en marcha del gasoducto Néstor Kirchner en agosto 2023, que amplió en 11 millones m³/d la capacidad de evacuación elevándose a 22 millones m³/d con la incorporación posterior de plantas compresoras. Finalmente, con el segundo tramo del gasoducto Néstor Kirchner y/o con mayor compresión, se incrementaría en 23 millones m³/d la capacidad de transporte, sumando de esta forma un total de 44 millones m³/d a la capacidad actual.

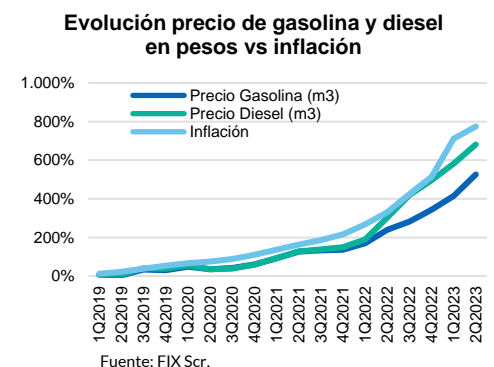
A su vez, se espera que la evolución de la demanda local de productos refinados evolucionará favorablemente en 2023. En tanto los precios reales de nafta y gasoil permanecerán rezagados ante la expectativa de continuidad de un nivel elevado de inflación. En agosto 2023, los combustibles tuvieron un incremento del 12,5% habiéndose llegado a un acuerdo entre productores y refinadores de no aumentar los precios hasta luego de octubre de 2023. Las empresas integradas están en mejor posición de balancear los resultados fortaleciendo su rentabilidad y flujo de caja a la vez que mantienen altos niveles de liquidez.



Fuente: Secretaría de Energía



Fuente: Secretaría de Energía



Fuente: FIX Scr.

La escasez de divisas por parte del estado argentino podría ocasionar problemas en la importación de insumos y bienes de capital, impactando negativamente en los distintos sectores.

Posición Competitiva

YPF es la mayor compañía integrada de energía de Argentina, es el mayor productor en el segmento petróleo con un 37% de participación y de gas con el 30% del mercado, siendo además el primer productor de gas no convencional en Argentina. En cuanto al segmento de industrialización es el principal refinador (50% de la capacidad), posee aproximadamente 1.654 estaciones de servicio (34% del total) y es líder en productos petroquímicos. Debido a su tamaño YPF posee un fuerte poder de negociación frente a los sindicatos y a los pequeños productores.

Administración y Calidad de Accionistas

El Estado Nacional controla el 51% del capital accionario de YPF, mientras que el 49% restante se reparte entre capital flotante y, en menor proporción, títulos en manos de otros accionistas minoritarios. FIX considera el vínculo entre el accionista mayoritario y el emisor dada la importancia estratégica de los activos y operaciones de YPF para el estado nacional y provinciales. A partir de la nacionalización de YPF (2012) los diversos Directorios han designado administraciones profesionales con amplia experiencia en el sector.

Factores de riesgo

- **Bajo horizonte de reservas probadas que implica una continua necesidad de inversión:** Si bien la empresa incrementó las reservas en activos shale, continúa teniendo un bajo grado de reservas probadas.
- **Evolución del precio internacional de petróleo:** Si bien las expectativas son que los precios continúen en los niveles actuales, cualquier descenso brusco de los valores actuales significa un desafío para la compañía.
- **Riesgo regulatorio:** La compañía opera en un sector altamente regulado y dependiente de medidas gubernamentales que garanticen su sustentabilidad. FIX considera que cambios en el marco normativo podrían afectar el negocio de las empresas que participan en dicho mercado.
- **Riesgo de descalce de monedas:** El negocio del refino presenta un riesgo de descalce de monedas entre el costo de la materia prima, denominado en dólares, y sus ingresos por venta de productos refinados que mayormente se originan en moneda local. La integración de la compañía, que tiene sus ingresos mayormente nominados en dólares y las exportaciones, mitiga este riesgo.
- **Limitado acceso al mercado de capitales internacional**

Perfil Financiero

Rentabilidad

En el año móvil a junio 2023, los ingresos netos alcanzaron USD 19.003 millones, y el EBITDA a USD 4.310 millones siendo inferior al EBITDA del año 2022 que resultó en USD 4.907 millones. FIX espera que YPF continúe con su importante plan de inversiones, con una demanda de combustible estable, considerando la capacidad plena de las refinerías, y teniendo en cuenta los nuevos proyectos de desarrollo de gas no convencional y petróleo en Neuquén, los ingresos de la compañía rondarán los USD 21.000 millones y niveles de EBITDA en torno a USD 5.000 millones para el año 2023.

Flujo de fondos

El año móvil a junio 2023, la compañía registró un flujo generado por las operaciones (FGO) de USD 4.372 millones, las inversiones previstas en USD 5.066 millones y el flujo de fondos libre resultó levemente negativos en USD 202 millones. En los últimos 5 años la compañía evidencio Flujo de Fondos Libre (FFL) positivo y en 2023 FIX espera que el FFL resulte neutro o levemente negativo derivado de plan de inversiones por USD 5.000 millones. Las inversiones representarán un 23% de los ingresos superando el 21% y 18% del 2022 y 2021 respectivamente. FIX, espera que la política de dividendos de YPF continúe siendo conservadora.

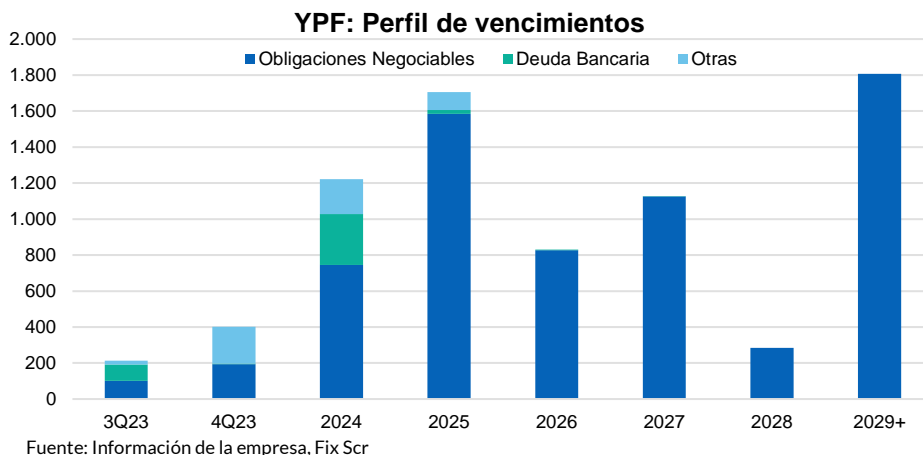
Liquidez y estructura de capital

La compañía evidencia un descenso de la deuda financiera en los últimos 5 ejercicios. A Junio 2023, la deuda financiera consolidada era de USD 7.777 millones vs los USD 8.935 millones a diciembre 2018. Del total de la deuda actual, a junio 2023 el 19 % (USD 1.482 millones) tienen vencimiento corriente. Del total de la deuda, 12% son préstamos bancarios, financiación de importaciones y prefinanciación de exportaciones, mientras que el 88% son Obligaciones Negociables.

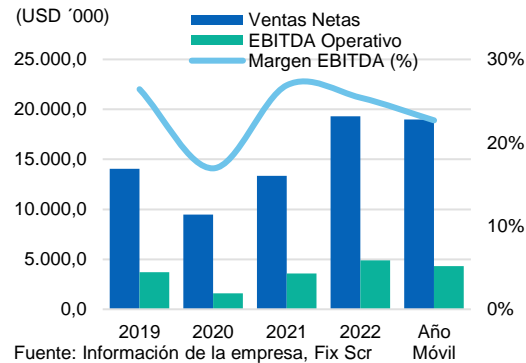
La caja y equivalentes proporcionan una posición de liquidez que a junio 2023 asciende a USD 1.468 millones cubriendo el 99% de la deuda de corto plazo, reflejando una mejoría con respecto a la cobertura del 96% que mostraba en diciembre 2022. Si se tomaran en cuentas las inversiones corrientes, la cobertura sería del 119% para junio en 2023 vs 124% en diciembre 2022. Añadiendo el EBITDA del año móvil a la caja y equivalentes la cobertura se ubica en 74% del total del endeudamiento pero en baja con respecto del 85% del cierre de 2022.

Fondeo y flexibilidad financiera

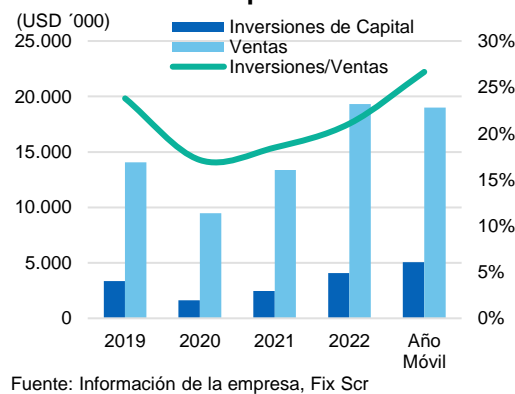
YPF tiene para los meses restantes del 2023 vencimientos de deuda de USD 615 millones de dólares con una composición de 48% Bonos y 52% son préstamos, prefinanciación y financiación de importación, con vencimientos para 3Q23 USD 214 millones y 4Q23 USD 402 millones.



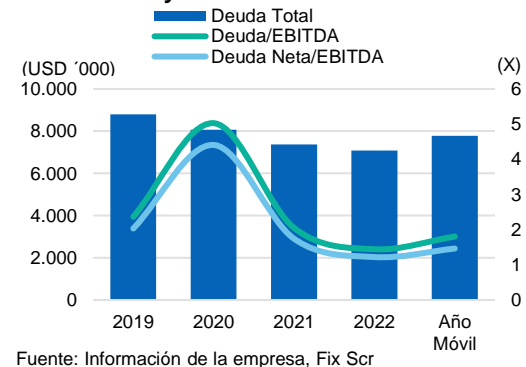
Evolución Ventas - EBITDA



Inversiones de Capital



Deuda Total y Endeudamiento



Anexo I. Resumen Financiero

La compañía ha adoptado la moneda funcional dólar para la preparación de sus Estados Contables y por lo tanto los mismos no se ajustan por inflación.

Resumen Financiero - YPF S.A.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas						
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Tipo de Cambio ARS/USD al Final del Periodo	256,68	256,68	177,13	102,75	84,15	59,90
Tipo de Cambio Promedio	179,84	211,91	130,81	95,16	70,59	48,24
Período	Año Móvil	jun-23	2022	2021	2020	2019
	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	775.058	414.019	641.887	341.947	113.219	179.272
EBITDAR Operativo	775.058	414.019	641.887	341.947	113.219	179.272
Margen de EBITDA	22,7	22,3	25,4	26,9	16,9	26,4
Margen de EBITDAR	22,7	22,3	25,4	26,9	16,9	26,4
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	19,0	11,7	22,8	25,0	13,7	18,5
Margen del Flujo de Fondos Libre	(1,1)	(3,0)	3,8	6,1	5,0	1,6
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	10,8	6,0	21,4	(0,1)	(11,5)	(7,3)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	6,5	6,7	7,3	5,6	2,8	4,1
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	5,4	4,8	6,6	4,8	1,7	3,7
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	5,4	4,8	6,6	4,8	1,7	3,7
EBITDA / Servicio de Deuda	1,5	0,9	2,1	2,2	0,5	1,2
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	1,5	0,9	2,1	2,2	0,5	1,2
FGO / Cargos Fijos	6,5	6,7	7,3	5,6	2,8	4,1
FFL / Servicio de Deuda	0,2	0,1	0,6	0,9	0,5	0,4
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,9	0,8	1,3	1,7	0,8	0,9
FCO / Inversiones de Capital	1,0	0,9	1,2	1,3	1,3	1,1
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	2,1	1,8	1,8	1,9	3,6	2,7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	2,6	2,4	2,0	2,2	6,0	2,9
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA**	2,1	2,0	1,7	1,9	5,3	2,5
Deuda Total Ajustada / EBITDA Operativo	2,6	2,4	2,0	2,2	6,0	2,9
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDA Operativo	2,1	2,0	1,7	1,9	5,3	2,5
Costo de Financiamiento Implícito (%)	9,9	11,9	9,7	10,0	10,9	11,2
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	19,1	19,1	16,1	11,4	22,2	20,3
Balance						
Total Activos	6.926.664	6.926.664	4.588.159	2.390.068	1.923.225	1.573.289
Caja e Inversiones Corrientes	376.865	376.865	193.363	113.690	83.552	74.470
Deuda Corto Plazo	380.424	380.424	201.808	86.680	150.731	107.109
Deuda Largo Plazo	1.615.652	1.615.652	1.053.196	670.535	527.575	419.651
Deuda Total	1.996.076	1.996.076	1.255.004	757.215	678.306	526.760
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.996.076	1.996.076	1.255.004	757.215	678.306	526.760
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.996.076	1.996.076	1.255.004	757.215	678.306	526.760
Total Patrimonio	2.894.385	2.894.385	1.868.304	848.118	683.395	548.099
Total Capital Ajustado	4.890.461	4.890.461	3.123.308	1.605.333	1.361.701	1.074.859
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	786.307	484.835	615.904	330.212	120.473	150.620
Variación del Capital de Trabajo	88.307	18.358	13.147	(17.261)	27.366	24.328
Flujo de Caja Operativo (FCO)	874.614	503.193	629.051	312.951	147.839	174.948
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(911.022)	(559.135)	(532.128)	(234.801)	(114.616)	(161.455)
Dividendos	0	0	0	0	0	(2.300)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(36.408)	(55.942)	96.923	78.150	33.223	11.193
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	2.394	2.783	0	0	0	(4.826)
Otras Inversiones, Neto	76.442	37.529	9.104	(9.191)	5.455	2.402
Variación Neta de Deuda	141.569	154.979	(45.252)	(63.596)	(35.895)	3.895
Variación Neta del Capital	(4.243)	0	(4.243)	0	(550)	(280)
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	(23.290)	(15.208)
Variación de Caja	179.754	139.349	56.532	5.363	(21.057)	(2.824)

Estado de Resultados						
Ventas Netas	3.417.374	1.857.088	2.526.466	1.271.330	669.186	678.595
Variación de Ventas (%)	N/A	92,2	98,7	90,0	(1,4)	55,7
EBIT Operativo	245.060	88.249	297.616	58.170	(58.397)	(21.012)
Intereses Financieros Brutos	143.406	85.410	97.661	71.870	65.821	48.136
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	313.582	143.798	290.264	(808)	(71.017)	(33.379)

(**) Para el cálculo de la deuda neta, se excluye inversiones corrientes

Resumen Financiero - YPF S.A.

(millones de USD, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas						
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Tipo de Cambio ARS/USD al Final del Periodo	256,68	256,68	177,13	102,75	84,15	59,90
Tipo de Cambio Promedio	179,84	211,91	130,81	95,16	70,59	48,24
Periodo	Año Móvil	jun-23	2022	2021	2020	2019
	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	4.310	1.954	4.907	3.593	1.604	3.716
EBITDAR Operativo	4.310	1.954	4.907	3.593	1.604	3.716
Margen de EBITDA	22,7	22,3	25,4	26,9	16,9	26,4
Margen de EBITDAR	22,7	22,3	25,4	26,9	16,9	26,4
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	19,0	11,7	22,8	25,0	13,7	18,5
Margen del Flujo de Fondos Libre	(1,1)	(3,0)	3,8	6,1	5,0	1,6
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	10,8	6,0	21,4	(0,1)	(11,5)	(7,3)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	6,5	6,7	7,3	5,6	2,8	4,1
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	5,4	4,8	6,6	4,8	1,7	3,7
EBITDAR Operativo / (Intereses Financieros + Alquileres)	5,4	4,8	6,6	4,8	1,7	3,7
EBITDA / Servicio de Deuda	1,9	1,0	2,6	2,2	0,6	1,3
EBITDAR Operativo / Servicio de Deuda	1,9	1,0	2,6	2,2	0,6	1,3
FGO / Cargos Fijos	6,5	6,7	7,3	5,6	2,8	4,1
FFL / Servicio de Deuda	0,3	0,1	0,8	1,0	0,5	0,4
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,9	0,8	1,4	1,7	0,9	0,9
FCO / Inversiones de Capital	1,0	0,9	1,2	1,3	1,3	1,1
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,5	1,4	1,3	1,7	3,1	2,1
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,8	2,0	1,4	2,1	5,0	2,4
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA **	1,5	1,6	1,2	1,7	4,4	2,0
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,8	2,0	1,4	2,1	5,0	2,4
Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR Operativo	1,5	1,6	1,2	1,7	4,4	2,0
Costo de Financiamiento Implícito (%)	9,6	10,9	10,3	9,8	11,1	11,3
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	19,1	19,1	16,1	11,4	22,2	20,3
Balance						
Total Activos	26.986	26.986	25.903	23.261	22.856	26.267
Caja e Inversiones Corrientes	1.468	1.468	1.092	1.106	993	1.243
Deuda Corto Plazo	1.482	1.482	1.139	844	1.791	1.788
Deuda Largo Plazo	6.295	6.295	5.946	6.526	6.270	7.006
Deuda Total	7.777	7.777	7.085	7.369	8.061	8.795
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	7.777	7.777	7.085	7.369	8.061	8.795
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	7.777	7.777	7.085	7.369	8.061	8.795
Total Patrimonio	11.276	11.276	10.548	8.254	8.122	9.151
Total Capital Ajustado	19.053	19.053	17.633	15.624	16.183	17.946
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	4.372	2.288	4.708	3.470	1.707	3.122
Variación del Capital de Trabajo	491	87	101	(181)	388	504
Flujo de Caja Operativo (FCO)	4.863	2.375	4.809	3.289	2.094	3.626
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(5.066)	(2.639)	(4.068)	(2.467)	(1.624)	(3.347)
Dividendos	0	0	0	0	0	(48)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(202)	(264)	741	821	471	232
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	13	13	0	0	0	(100)
Otras Inversiones, Neto	425	177	70	(97)	77	50
Variación Neta de Deuda	787	731	(346)	(668)	(508)	81
Variación Neta del Capital	(24)	0	(32)	0	(8)	(6)
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	(330)	(315)
Variación de Caja	1.000	658	432	56	(298)	(59)
Estado de Resultados						
Ventas Netas	19.003	8.764	19.314	13.360	9.479	14.066
Variación de Ventas (%)	N/A	1,8	44,6	40,9	(32,6)	(9,3)
EBIT Operativo	1.363	416	2.275	611	(827)	(436)
Intereses Financieros Brutos	797	403	747	755	932	998
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1.744	679	2.219	(8)	(1.006)	(692)

(**) Para el cálculo de la deuda neta, se excluye inversiones corrientes

Anexo II. Glosario

- BOE: Sigla en inglés para barril de petróleo crudo equivalente, que equivalen a 158,98731 m³ de gas natural, establecidos utilizando el ratio de 5.614,6 pies cúbicos de gas natural por barril de petróleo crudo.
- BTU: Unidad térmica británica la cual equivale a 27,8 m³ de gas y a 0,048 m³ GNL o a 0,0192 t GNL.
- Cargos Fijos: Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Alquileres Devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- EBITDA: Resultado Operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres Devengados.
- MM: Millones.
- Servicio de Deuda: Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Deuda Corto Plazo.

Anexo III. Características de los Instrumentos

Programa de Obligaciones Negociables por USD 1.000 millones (vencido en 2002)

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 1997 aprobó un Programa de Emisión de Obligaciones a Mediano Plazo, no convertibles en acciones, por un monto de hasta USD 1.000 millones. Bajo este programa se encuentran vigentes obligaciones negociables por USD 14,8 millones con vencimiento en 2028. En 1998, YPF emitió estos bonos por USD 100 millones. Los mismos fueron colocados en el mercado internacional y contemplaban una amortización total a la fecha de vencimiento. En julio de 2012, la compañía recompró USD 79 millones del bono emitido como resultado de la activación de la cláusula de cambio de control luego de la nacionalización de la tenencia de Repsol. El día 4 de abril de 2014, YPF realizó un canje del bono con vencimiento en 2028 por bonos con vencimiento en 2018 (reapertura de la Clase XXVI) por un valor nominal de USD 85,2 millones más los intereses devengados hasta ese momento. Con ello, se perfeccionó la cancelación de las Obligaciones Negociables 2028 por hasta dicho monto.

Programa Global de Obligaciones Negociables por USD 10.000 millones

La creación de este Programa fue autorizada en la asamblea ordinaria y extraordinaria en enero de 2008, en septiembre de 2012, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió ampliar el monto del Programa de U\$S 1.000.000.000 o su equivalente a U\$S 3.000.000.000 o su equivalente y prorrogar el plazo del Programa por 5 años contados a partir del 25 de octubre de 2012, en abril de 2013, se resolvió ampliar el monto del Programa de U\$S 3.000.000.000 o su equivalente a U\$S 5.000.000.000 o su equivalente, luego en febrero de 2015 se amplió el monto del Programa de US\$ 5.000.000.000 o su equivalente en otras monedas, a US\$ 8.000.000.000 o su equivalente en otras monedas y en abril de 2016 hasta US\$ 10.000.000.000 o su equivalente en otras monedas. En abril de 2017, la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Sociedad resolvió ampliar el plazo de vigencia del Programa por cinco años. En marzo 2018 el Directorio resolvió aprobar la actualización del Programa, habiéndose resuelto sus correspondientes actualizaciones en los años sub siguientes.

Obligaciones Negociables Clase XLIII por hasta \$ 2.000 millones

El 21 de octubre de 2015 YPF emitió ON por un monto nominal de \$ 2.000 millones. El vencimiento operará el 21 de octubre de 2023 o, de no ser un día hábil, el día hábil inmediatamente anterior. El capital se amortizará a los 72 meses desde la fecha de emisión y liquidación por un importe equivalente a 33,33% del capital, a los 84 meses desde la fecha de emisión y liquidación por un importe equivalente a 33,33% del capital y en la fecha de vencimiento por un importe equivalente a 33,34% del capital. Los títulos devengan intereses (pagaderos en forma semestral por período vencido) a una tasa de interés variable nominal anual equivalente a la suma de la Tasa BADLAR Privada más un margen de 0,00%.

Obligaciones Negociables Clase XXXIV por hasta \$ 1.250 millones

El 24 de septiembre de 2014, YPF emitió ON por un monto nominal de \$ 1.000 millones. Las Obligaciones Negociables Clase XXXIV se amortizarán en 6 cuotas, la primera por un monto de \$166,6 millones con vencimiento el 24 de septiembre de 2019, la segunda por \$ 166,6 millones el 24 de septiembre de 2020, la tercera por \$ 166,6 millones el 24 de septiembre de 2021, la cuarta por \$166,6 millones el 24 de septiembre de 2022, la quinta por \$ 166,6 millones el 24 de septiembre de 2023 y la sexta por \$ 167 millones en la fecha de vencimiento el 24 de septiembre de 2024. Los títulos devengan intereses (pagaderos semestralmente por período vencido) a una tasa variable anual equivalente a la Tasa BADLAR Privada más un margen de 0,10%.

Obligaciones Negociables Clase XIV por hasta USD 100 millones

El 4 de diciembre de 2020 YPF emitió las Obligaciones Negociables Clase XIV por un valor nominal equivalente a USD 67.703.824 millones. Las Obligaciones Negociables estarán denominadas en dólares y los pagos de las sumas de capital, servicio de intereses y demás sumas serán realizados en pesos al tipo de cambio aplicable. El capital de las Obligaciones Negociables se amortizará en un único pago al vencimiento. El vencimiento será el 4 de

diciembre 2023. Las ON devengarán un interés del 2% nominal anual pagadero trimestralmente.

Obligaciones Negociables Adicionales Clase XIV por hasta USD 100 millones

El 26 de febrero de 2021 YPF emitió las Obligaciones Negociables adicionales Clase XIV por un valor nominal equivalente a USD 75.551.034 millones. Las Obligaciones Negociables están denominadas en dólares y los pagos de las sumas de capital, servicio de intereses y demás sumas serán realizados en pesos al tipo de cambio aplicable. El capital de las Obligaciones Negociables se amortizará en un único pago al vencimiento. El vencimiento será el 4 de diciembre 2023. Las ON devengarán un interés del 2% nominal anual pagadero trimestralmente. Excepto por su fecha de emisión, liquidación y precio de emisión, las ON adicionales Clase XIV tendrán los mismos términos y condiciones que las ON Clase XIV constituyendo una única clase y siendo plenamente fungibles entre sí.

Obligaciones Negociables Clase XIX por hasta USD 100 millones

El 26 de febrero de 2021, YPF emitió las Obligaciones Negociables Clase XIX por un valor nominal en UVA de 60.472.978 equivalentes a \$ 4.128.490.208,06. El valor de UVA inicial es de 68,27. El capital de las Obligaciones Negociables se amortizará en un único pago al vencimiento, siendo el vencimiento el 26 de agosto de 2024. Las ON devengarán un interés del 3,5% nominal anual pagadero trimestralmente.

Obligaciones Negociables Clase XX por hasta USD 400 millones

El 22 de julio de 2021 YPF realizó emitió las Obligaciones Negociables Clase XX por un valor nominal equivalente a USD 384.209.900. Las Obligaciones Negociables estarán denominadas en dólares y los pagos de las sumas de capital, servicio de intereses y demás sumas serán realizados en pesos al tipo de cambio aplicable. La integración de la misma se realizará en tres tramos el primero el 22 de julio de 2021 por el 30%, la segunda el 6 de septiembre de 2021 por el 30% de la emisión y la tercera el 21 de octubre de 2021 por el 40% restante. El vencimiento de la emisión es el 22 de julio de 2032. La amortización se realizará en 14 cuotas semestrales iguales y consecutivas. La primera cuota de amortización será abonada en la fecha que se cumplan 54 meses contados desde la Primera Fecha de Emisión y Liquidación. Las Fechas de Amortización serán el 22 de enero de 2026, el 22 de julio de 2026, el 22 de enero de 2027, el 22 de julio de 2027, el 22 de enero de 2028, el 22 de julio de 2028, el 22 de enero de 2029, el 22 de julio de 2029, el 22 de enero de 2030, el 22 de julio de 2030, el 22 de enero de 2031, el 22 de julio de 2031, el 22 de enero de 2032 y en la Fecha de Vencimiento. Las ON devengarán un interés del 5.75% nominal anual pagadero semestralmente.

Obligaciones Negociables Clase XXI por hasta USD 200 millones ampliables hasta USD 300 millones en conjunto con la Clase XXII

El 10 de enero de 2023 YPF emitió las Obligaciones Negociables Clase XXI por un valor nominal equivalente a USD 230 millones, denominadas en Dólares Estadounidenses, integradas y pagaderas en Pesos con vencimiento con vencimiento el 10 de enero de 2026. Las Obligaciones Negociables serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento y devengarán intereses a una tasa fija del 1% nominal anual pagaderos trimestralmente. Las Obligaciones Negociables podrán ser integradas en (i) efectivo y/o (ii) en especie mediante la entrega de las Obligaciones Negociables Clase XIV (código de especie de Caja de Valores S.A. N° 55072) emitidas por YPF con fecha 4 de diciembre de 2020 por un valor nominal de US\$67.703.824 y con fecha 26 de febrero de 2021 por un valor nominal de US\$75.551.034 (las "Obligaciones Negociables Clase XIV").

Obligaciones Negociables Clase XXII por hasta USD 200 millones ampliables hasta USD 300 millones en conjunto con la Clase XXI

El 10 de enero de 2023 YPF emitió las Obligaciones Negociables Clase XXII por un valor nominal equivalente a \$ 12.438.623.000 denominadas y pagaderas en Pesos con vencimiento el 10 de julio de 2024. El capital de las Obligaciones Negociables Clase XXII será amortizado en una única cuota en la Fecha de Vencimiento y devengará intereses a una tasa BADLAR + 3%, pagaderos en forma trimestral, por período vencido.

Obligaciones Negociables Clase XXII Adicionales por hasta USD 150 millones ampliables hasta USD 200 millones en conjunto con la Clase XXIII y Clase XIV

El 25 de abril de 2023 YPF emitió las Obligaciones Negociables Clase XXII adicionales por un valor nominal equivalente a \$ 3.272.635.657 denominadas y pagaderas en Pesos con vencimiento el 10 de julio de 2024. El capital de las Obligaciones Negociables Clase XXII será amortizado en una única cuota en la Fecha de Vencimiento y devengará intereses a una tasa BADLAR + 3%, pagaderos en forma trimestral, por período vencido.

Obligaciones Negociables Clase XXIII por hasta USD 150 millones ampliables hasta USD 200 millones en conjunto con la Clase XXII Adicionales y con la Clase XXIV

El 25 de abril de 2023 YPF emitió las Obligaciones Negociables Clase XXIII por un valor nominal USD 147.394.102 integradas y pagaderas en Pesos con vencimiento el 25 de abril de 2025. Las Obligaciones Negociables serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento y no devengarán intereses. Precio de emisión: 111%

Obligaciones Negociables Clase XXIV por hasta USD 150 millones ampliables hasta USD 200 millones en conjunto con la Clase XXII Adicionales y con la Clase XXIII

El 25 de abril de 2023 YPF emitió las Obligaciones Negociables Clase XXIV por un valor nominal USD 37.518.057 integradas y pagaderas en Pesos con vencimiento el 25 de abril de 2027. Las Obligaciones Negociables serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento y devengarán intereses a una tasa fija del 1% nominal anual pagaderos trimestralmente.

Obligaciones Negociables Clase XXV por hasta USD 100 millones ampliables hasta USD 200 millones

El 13 de junio de 2023 YPF emitió las Obligaciones Negociables XXV por un valor nominal de USD 125 millones denominadas en Dólares Estadounidenses, integradas y pagaderas en Dólares Estadounidenses con vencimiento 13 de febrero de 2026. Las Obligaciones Negociables serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento y devengarán intereses a una tasa fija del 5% pagaderos semestralmente y con precio de 100%.

Obligaciones Negociables Clase XXV Adicionales por hasta USD 75 millones ampliables hasta USD 150 millones

El 28 de junio de 2023 YPF emitió las Obligaciones Negociables XXV adicionales por un valor nominal USD 138 millones denominadas en Dólares Estadounidenses, integradas y pagaderas en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 13 de febrero de 2026. Las Obligaciones Negociables serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento y devengarán intereses a una tasa fija del 5% pagaderos semestralmente y con precio de 100,2055%.

Obligaciones Negociables Clase XXVI por hasta USD 400 millones

Las Obligaciones Negociables Clase XXVI denominadas en Dólares Estadounidenses a ser suscriptas en pesos al tipo de integración y pagaderas al tipo de cambio aplicable con vencimiento a los 60 meses de la fecha de emisión. Las Obligaciones Negociables serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento y devengarán intereses a una tasa fija a ser licitada pagaderos semestralmente. El destino de los fondos es: (i) inversiones en activos físicos en el marco del Acuerdo Exploratorio en la formación Palermo Aike y las áreas de Hub Core Oil VM (Loma Campana, La Amarga Chica y Bandurria Sur); (ii) a la integración de aportes de capital y/o al financiamiento del giro comercial del negocio de sociedades controladas o vinculadas, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.

Obligaciones Negociables Clase Adicionales Clase XXI por hasta USD 50 millones ampliable, en conjunto con las Obligaciones Negociables Clase XXVI hasta USD 400 millones

Las Obligaciones Negociables Adicionales Clase XXI denominadas en Dólares Estadounidenses a ser integradas y suscriptas en pesos al tipo de cambio de integración y

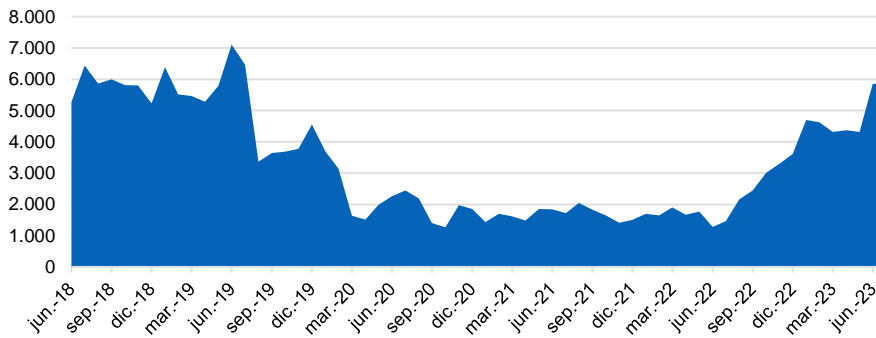
pagaderas al tipo de cambio aplicable con vencimiento 10 de enero de 2026. Las Obligaciones Negociables serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento y devengarán intereses a una tasa fija del 1%. El destino de los fondos es para: (i) Inversiones en activos físicos; (ii) Integración de capital de trabajo; (iii) Refinanciación de pasivos existentes de la Sociedad y/o (iv) a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la Emisora, a la adquisición de participaciones sociales y/o financiamiento del giro comercial de su negocio.

ANEXO IV. Acciones

YPF cotiza 393.312.793 acciones de 10 pesos de valor nominal en su totalidad en las bolsas de Nueva York y Buenos Aires.

YPF cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y NYSE (Estados Unidos). A Julio 2023, la capitalización bursátil de YPF totalizaba USD 5.856 millones. El siguiente cuadro detalla la evolución de la capitalización bursátil en los últimos años:

**Capitalización Bursátil
 YPF S.A.
 (en millones de dólares)**



Presencia

En los últimos 12 meses a julio 2023, la acción mantuvo una presencia de 100% sobre el total de ruedas en las que operó el mercado.

Rotación

Al considerar la cantidad de acciones negociadas durante el citado período, el instrumento registró una rotación de alrededor de 464% sobre el capital flotante en el mercado. Por su parte, la rotación del último trimestre se ubicó en torno al 91%.

Participación

En los últimos 12 meses a julio 2023, el volumen negociado de la acción en la bolsa argentina fue de \$ 263.158 millones con una participación sobre el total negociado en dicho mercado de 25,2%.

En conclusión, consideramos que la acción de YPF cuenta con una **ALTA** liquidez.

Anexo V. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **04 de septiembre de 2023**, confirmó* en "**AAA(arg)**" la calificación de Emisor de Largo Plazo de **YPF S.A.** y de los siguientes instrumentos emitidos por la compañía:

- Programa de ON por USD 10.000 millones por hasta \$ 10.000 millones.
- Programa de ON por USD 1.000 millones (2002), por hasta USD 1.000 millones (2008), ampliado a USD 10.000 millones.
- ON Clase XLIII por hasta \$ 2.000 millones.
- ON Clase XXXIV por hasta \$ 1.250 millones.
- ON Clase XIV por hasta USD 100 millones.
- ON Adicionales Clase XIV por hasta USD 100 millones.
- ON Clase XIX por hasta USD 100 millones.
- ON Clase XX por hasta USD 400 millones.
- ON Clase XXI por hasta USD 200 millones, ampliable hasta USD 300 millones en conjunto con la clase XXII.
- ON Clase XXII por hasta USD 200 millones, ampliable hasta USD 300 millones en conjunto con la clase XXI.
- ON Clase XXII Adicionales por hasta USD 150 millones, ampliable hasta USD 200 millones en conjunto con la Clase XXIII y Clase XXIV.
- ON Clase XXIII por hasta USD 150 millones, ampliable hasta USD 200 millones en conjunto con la Clase XXII Adicionales y Clase XXIV.
- ON Clase XXIV por hasta USD 150 millones, ampliable hasta USD 200 millones en conjunto con la Clase XXII Adicionales y Clase XXIII.
- ON Clase XXV por hasta USD 100 millones, ampliable hasta USD 200 millones.
- ON Clase XXV Adicionales por hasta USD 75 millones, ampliable hasta USD 150 millones.

Asimismo, se asignó en **Categoría "AAA(arg)"** la calificación de los siguientes títulos de largo plazo a ser emitidos por la compañía:

- ON Clase XXVI por hasta USD 400 millones.
- ON Adicionales Clase XXI por hasta USD 50 millones ampliable, en conjunto con las Obligaciones Negociables Clase XXVI hasta USD 400 millones.

La **Perspectiva** es **Estable**.

Adicionalmente confirmó* en "**A1+(arg)**" la calificación de emisor de corto plazo.

Categoría AAA(arg): "AAA" nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

Categoría A1(arg): "A1" Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)".

La perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

Por otra parte, en base al análisis efectuado sobre la capacidad de generación de fondos de la empresa y la liquidez de sus acciones en el mercado, el mismo Consejo de Calificación confirmó* en **Categoría 1** la calificación de las **Acciones Ordinarias de YPF**.

Categoría 1: Se trata de acciones que cuentan con una alta liquidez y cuyos emisores presentan una muy buena capacidad de generación de fondos.

La calificación asignada se desprende del análisis de Factores Cuantitativos y Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y la Estructura de Capital, y el Fondeo y la Flexibilidad Financiera de la compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y Calidad de los Accionistas. La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes

La calificación se determinó en base a la siguiente información cuantitativa y cualitativa de carácter público (disponible en www.cnv.gob.ar):

- Estados Financieros de períodos intermedios hasta el 30/06/2023 (6 meses) y anuales hasta 31/12/2022 desde el 31/12/2019.
- Auditor externo del último estado contable: Deloitte & Co. S.A.
- Suplemento ON Clase XXXIV de fecha 18 de septiembre 2014.
- Suplemento ON Clase XLIII de fecha 7 de abril de 2016.
- Suplemento ON Clase XIV de fecha 2 de diciembre 2020.
- Suplemento ON Adicionales Clase XIV de fecha 22 de febrero 2021.
- Suplemento ON Clase XIX de fecha 22 de febrero 2021.
- Suplemento ON Clase XX de fecha 15 de julio 2021.
- Suplemento ON Clase XXI y XXII de fecha 3 de enero 2023.
- Suplemento ON Clase XXII Adicionales, ON Clase XXIII y ON Clase XXIV de fecha 14 de abril 2023.
- Suplemento ON Clase XXV de fecha 6 de junio de 2023.
- Suplemento ON Clase XXV Adicionales de fecha 21 de junio de 2023.

Adicionalmente FIX contó la siguiente información privada provista por el emisor:

- Suplemento Preliminar de Prospecto de las ON Clase XXVI y Adicionales Clase XXI, enviado por mail de fecha 30 de agosto de 2023.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afilada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.